

RAPPORT INTÉRIMAIRE
VINGT-SIX SEMAINES
TERMINÉES LE 1er JUILLET 1978

Les ventes consolidées pour les six premiers mois de l'année 1978 s'élèvent à \$40,793,000 en comparaison de \$36,570,000 pour la même période en 1977. Une perte nette de \$993,000 ou \$2.50 par action ordinaire, pour ce premier semestre 1978 se compare à la perte nette de \$631,000, ou \$1.59 par action ordinaire, pour la même période en 1977.

Les ventes de draps, taies d'oreillers et serviettes de toilette se sont définitivement améliorées en 1978 ainsi que les profits qui en proviennent. Les ventes de fils sont restées stationnaires en 1978 et sont d'un rapport satisfaisant. Le marché du denim demeure languissant et très compétitif et nous a forcé à restreindre notre production à l'exemple des manufacturiers de denim des Etats-Unis.

La diminution du volume des ventes de produits isolés de duvet et la pénurie des commandes de renouvellement à la mi-saison pour les tentes ont aggravé la diminution des profits de Woods Bag & Canvas Co. Ltd. au cours de ce second trimestre; les produits les plus affectés ont été infortunément les modèles des tentes et de sacs de couchage les plus profitables. Un certain progrès a été enregistré dans l'exploitation de notre filiale Wabasso (Europe) B.V.

Habituellement, le volume des ventes du groupe draps, taies d'oreiller et serviettes de toilette augmente considérablement au cours du deuxième semestre, après la fin des vacances, et les perspectives de cette période semblent bonnes. Le programme de rénovation de l'équipement de l'usine de Welland continue et l'accroissement de la production devraient faire augmenter nos ventes de denim et réduire l'érosion de la rentabilité de ce groupe de produit; on devra prendre note, à ce sujet de l'effet très sérieux de la réduction importante de la popularité de ces tissus sur le marché international.

H. ROY CRABTREE
Président du Conseil d'Administration
et Président

Montréal, le 31 août 1978

ET COMPAGNIES FILIALES

**ETAT CONSOLIDÉ
DES BÉNÉFICES**

**VINGT-SIX SEMAINES
TERMINÉES LE 1 JUILLET 1978**
(Avant vérification comptable)

	1978	1977
VENTES	\$40,792,516	\$36,570,220
Frais d'exploitation:		
Coût de fabrication, de vente et d'administration	40,074,883	35,474,900
Amortissement	1,027,007	1,075,600
Intérêts sur la dette		
à long terme	394,089	380,245
Autres intérêts	1,129,320	939,274
	<u>42,625,299</u>	<u>37,870,019</u>

Perte avant impôts sur le revenu	1,832,783	1,299,799
Impôts sur le revenu recouvrables	840,268	668,470
PERTE POUR LA PÉRIODE	\$ 992,515	\$ 631,329
Perte par action ordinaire	\$ 2.50	\$ 1.59

**ETAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION
DU FONDS DE ROULEMENT**

**VINGT-SIX SEMAINES
TERMINÉES LE 1 JUILLET 1978**
(Avant vérification comptable)

	1978	1977
Provenance du fonds de roulement		
Vente d'immobilisations	\$ 85,403	\$ —
Dette à long terme	—	193,183
	<u>85,403</u>	<u>193,183</u>

Affectation du fonds de roulement		
Perte pour la période	992,515	631,329
Impôt sur le revenu reporté et amortissement	(294,880)	(566,547)
	<u>697,635</u>	<u>64,782</u>

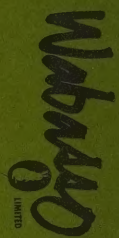
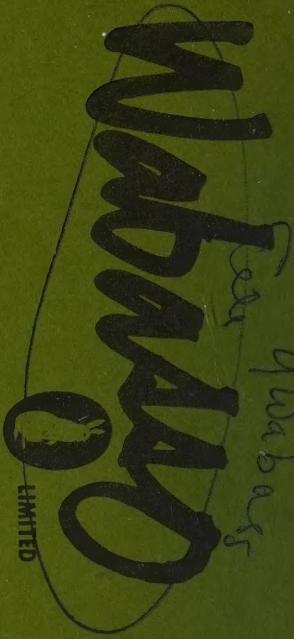
Additions aux immobilisations	602,262	1,146,798
Diminution de la dette à long terme	401,548	5,406
Dividendes	—	60,074
	<u>1,701,445</u>	<u>1,277,060</u>

Diminution du fonds de roulement	1,616,042	1,083,877
Fonds de roulement au début de l'exercice	10,871,705	15,385,450
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$9,255,663</u>	<u>\$14,301,573</u>

Pour le conseil d'administration:

H. ROY CRABTREE
Administrateur

A.J. FYFE
Administrateur



CONSOLIDATED STATEMENT OF
CHANGES IN WORKING CAPITAL

TWENTY-SIX WEEKS
ENDED JULY 1, 1978
(Unaudited)

INTERIM REPORT
TWENTY-SIX WEEKS ENDED
JULY 1, 1978

AND SUBSIDIARY COMPANIES
CONSOLIDATED STATEMENT
OF INCOME

TWENTY-SIX WEEKS
ENDED JULY 1, 1978
(Unaudited)

Consolidated sales for the first six months of 1978 amounted to \$40,793,000; this compares to \$36,570,000 for the same period in 1977. The net loss for the six months of \$993,000 or \$2.50 per common share compares to a net loss of \$631,000 or \$1.59 per common share for the same period of 1977.

Sales of bedding products and towels improved significantly in 1978 over the corresponding 1977 period, with a corresponding increase in earnings. Sales yarn sales held steady in 1978 with a satisfactory return. The denim market remains soft and very competitive. We have cut back denim production as have most of American denim manufacturers because of market conditions.

A further reduction of earnings of Woods Bag & Canyas Co. Ltd. was experienced in the second quarter as, in addition to the reduced volume of down products, tent sales were reduced materially as re-orders from customers were minimal. The more profitable sleeping bags and tents were the most affected. Wabasso (Europe) B.V. showed progress.

Traditionally, activity in bedding and towel products is greater in the second half of the year after vacations and the outlook in these areas is good. The erosion of profit by the denim operations should diminish as further improvement at Welland is anticipated and the market should improve with current production levels. The substantial drop in popularity of this product in all markets of the world is a major concern.

H. ROY CRABTREE
Chairman and President

Montreal, August 31, 1978

	1978	1977
SALES	\$40,792,516	\$36,570,220

Operating Expenses:		
Manufacturing, Selling and Administrative Costs	40,074,883	35,474,900
Depreciation	1,027,007	1,075,600
Interest on Long Term Debt	394,089	380,245
Other Interest	1,129,320	939,274
	42,625,299	37,870,019

Loss Before Income Taxes	1,832,783	1,299,799
Income Taxes Recovery	840,268	668,470
NET LOSS	\$ 992,515	\$ 631,329
Loss Per Common Share	\$ 2.50	\$ 1.59

Working Capital Derived From	1978	1977
Sale of Fixed Assets	\$ 85,403	\$ —
Long Term Debt	85,403	133,183
		193,183

Working Capital Applied To		
Loss for the Period	992,515	631,329
Deferred Income Taxes and Depreciation	(294,880)	(566,547)
	697,635	64,782
Additions to Fixed Assets	602,262	1,146,798
Reduction of Long Term Debt	401,548	5,406
Dividends	—	60,074
	1,701,445	1,277,060

Decrease in Working Capital	1,616,042	1,083,877
Working Capital at Beginning of Year	10,871,705	15,385,450
Working Capital at End of Period	\$9,255,663	\$14,301,573

On Behalf of the Board:

H. ROY CRABTREE
Director
A.J. FYFE
Director